

学校编码: 10384
学号: 20051301050

分类号__密级__
UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

人民币汇率变动与我国出口贸易商品结构
的提升

The Exchange Rate Fluctuation of RMB and The
Optimization of China's Export Merchandise Structure

吴惠煌

指导教师姓名: 郑甘澍 教授

专 业 名 称: 国际贸易学

论文提交日期: 2008 年 月

论文答辩时间: 2008 年 月

学位授予日期: 2008 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2008 年 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1. 保密 (), 在 年解密后适用本授权书。
2. 不保密 ()

(请在以上相应括号内打“√”)

作者签名: _____ 日期: _____ 年 _____ 月 _____ 日

导师签名: _____ 日期: _____ 年 _____ 月 _____ 日

厦门大学博硕士论文摘要库

内容摘要

改革开放以来，人民币汇率经历了先下降后上升的趋势性变动，同期我国出口商品结构也逐步得到提升。汇率变动对我国出口商品结构的影响是多方面的。本文以 1980 年到 2006 年为研究跨度，从出口商品结构的角度分析汇率变动的贸易结构效应。

本文共分为五章：

第一章为引言，首先说明了本研究的背景和意义，接着对这方面研究的文献进行综述，简单说明了国内外学者在这方面的研究成果。

第二章从理论上来考察汇率的变动是通过什么样的途径影响一国的出口商品结构。本章将汇率因素引入到比较优势论中，得出了在两国多产品模型中，汇率确实能够改变一国的竞争优势的结论。

第三章首先介绍了各种不同定义的汇率的测算方法，得到了本文所研究的实际有效汇率的数据，并列举贸易结构的各种分类，界定本文研究的贸易商品结构。

第四章为本文的实证部分。运用了协整检验、Granger 因果关系检验和向量自回归（VAR）模型来分析汇率变动对我国出口商品相对显性比较优势指数的影响，并进行了脉冲响应和方差分解分析。

第五章是结论部分。首先对本文的主要结论进行总结，然后提出在新的汇率形成机制下如何进一步提升出口商品结构的相关政策建议。

关键词：汇率；贸易结构；显性比较优势

ABSTRACT

Since the reform and open up, the exchange rate of RMB has started its journey of depreciating first and then appreciating, Meanwhile, China's Export Merchandise Structure has been optimized gradually. The fluctuation of exchange rate made impacts on China's Export Merchandise Structure in many aspects. Based on the data during 1980 to 2006, this paper try to explain how the fluctuation of exchange rate influenced the trade structure according to Export Merchandise Structure.

This paper is organized as follows:

Chapter 1 introduces the background, purpose and then gives a literature review.

Chapter 2 is mainly a theoretical analysis. It tries to draw exchange rate into the theory of comparative advantage, and then come to the conclusion that exchange rate could change a country's competitive advantages in the specified model.

Chapter 3 shows the concept of many kinds of exchange rate and trade structure, and then finds out the data about RMB real effective exchange rate.

Chapter 4 is the main body of this dissertation. We make quantitative analysis on the fluctuation of RMB real effective exchange rate impacts on the China's Export Merchandise Structure. We first introduce the relatively revealed comparative advantage index, and then use co-integration test, granger causality test and vector autoregressive model to make empirical analysis.

Chapter 5 summarizes the main findings of this paper and then gives some suggestions on how to make full use of the new RMB exchange rate formation mechanism in order to upgrade China's Export Merchandise Structure.

Key words: RMB exchange rate; trade struture; revealed comparative advantage

目录

| | |
|----------------------------------|----|
| 第一章 引言 | 1 |
| 第一节 研究的背景和意义 | 1 |
| 第二节 国内外研究现状 | 2 |
| 第三节 本文的结构与创新 | 6 |
| 第二章 汇率变动影响贸易结构的理论分析 | 8 |
| 第一节 比较优势论中的汇率限制 | 8 |
| 第二节 汇率非中性理论 | 12 |
| 第三节 小结 | 14 |
| 第三章 人民币汇率的测算和贸易结构的分类 | 16 |
| 第一节 人民币汇率的测算 | 16 |
| 第二节 贸易结构的界定 | 18 |
| 第三节 小结 | 19 |
| 第四章 汇率变动对我国出口商品结构影响的实证分析 | 21 |
| 第一节 我国贸易商品结构现状 | 22 |
| 第二节 汇率变动对我国出口商品结构的影响 | 29 |
| 第三节 小结 | 39 |
| 第五章 结论及政策建议 | 40 |
| 第一节 总结 | 40 |
| 第二节 新的汇率形成机制下提升我国贸易结构的政策建议 | 41 |
| 参考文献 | 44 |
| 后记 | 47 |

CONTENTS

| | |
|---|-----------|
| Chapter 1 Introduction..... | 1 |
| Section 1. Research Background and Purpose..... | 1 |
| Section 2. Literature review | 2 |
| Section 3. Primary structure | 6 |
| Chapter 2 Theoretical influence of exchange rate fluctuation on trade structure | 8 |
| Section 1. Exchange rate restriction in theory of comparative advantage | 8 |
| Section 2. Non-neutral theory of exchange rate | 12 |
| Section 3. Summary | 14 |
| Chapter 3 Measurement of exchange rate and classification of trade structure..... | 16 |
| Section 1. Measurement of exchange rate..... | 16 |
| Section 2. Classification of trade structure..... | 18 |
| Section 3. Summary | 19 |
| Chapter 4 Empirical analysis of the fluctuation of RMB real effective exchange rate impact on China's Export Merchandise Structure | 21 |
| Section 1. Current situation of china's foreign trade structure..... | 22 |
| Section 2. The influence of RMB fluctuation on china's Export Merchandise structure..... | 29 |
| Section 3. Summary | 39 |
| Chapter5 Conclusions and Suggestions | 40 |
| Section 1. Conclusions | 40 |
| Section 2. Suggestions | 41 |
| Reference..... | 44 |
| Post script | 47 |

第一章 引言

第一节 研究的背景和意义

近年来，我国对外贸易与人民币汇率之间的关系日益强化。人民币汇率自改革开放到 90 年代初持续贬值；同时中国的对外贸易额也一路攀升，到了 20 世纪 90 年代初，已经基本结束了贸易收支长期逆差的局面，在贸易商品结构上，完成了从资源密集型产品占主导地位向劳动密集型产品占主导地位的转变。1994 年，汇率双轨制结束，人民币大幅度贬值，我国建立起了以市场供求为基础、单一的、有管理的浮动汇率制度。中国的对外贸易也从这一时期开始了飞速发展，贸易额迅速攀升，到 2005 年对外贸易总额突破一万亿美元，在贸易商品结构上，高新技术产品如机电类产品开始占据重要地位。2005 年 7 月 21 日，中国政府宣布对人民币汇率形成机制进行重大改革，开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，人民币开始升值之路。人民币汇率的变动将对我国的贸易商品结构产生进一步的影响。

持续快速的对外贸易增长带来了巨额的经常项目顺差，同时也引发了相关的国内外经济问题和政治压力，人民币汇率的低估也因此饱受压力：僵硬的汇率体制和巨额外汇储备很大程度上束缚了央行货币政策的独立性，国际游资大量进入我国豪赌人民币升值，推动了国内投资过热的形成；日本指责我国向世界输出了通货紧缩；美国将其巨额贸易逆差归咎于人民币的低估，一再要求我国实行“更灵活的汇率制度”，因此产生的贸易摩擦不断。要改变这样的局面，根本的选择就是转变目前的贸易发展方式，在新的汇率形成机制下，优化我国的贸易商品结构。

持续稳定的贸易发展是一个国家实现外部均衡和经济增长的重要保证。汇率作为一种经济杠杆，对国民经济的内外均衡和稳健发展乃至世界经济的运行发挥着越来越重要的作用，是影响一个国家或地区进出口贸易发展的重要因素。

人民币汇率和贸易商品结构是经济领域的两个热点问题。国内外许多学者对这两个问题分别作了大量的理论分析和实证研究，但对这两者之间关系的研究并不深入。本文通过分析人民币汇率趋势性变化与我国出口贸易商品结构的变化

的关系，探索如何才能利用人民币汇率形成机制改革的时机，来促进我国对外贸易结构的提升，以对我们的汇率政策、产业和贸易政策的实行提供启示和有利的支持。

第二节 国内外研究现状

一、国外研究现状

（一）人民币汇率改革的国外研究

在人民币汇率改革之前，有关人民币的争论主要围绕在汇率体制的改革走向和人民币是否应该升值上。仔细考察要求人民币升值的各种言论，支持人民币升值的大部分都是政府官员，更多的经济学家却是持谨慎的态度。

Robert Mundell 和 Ronald McKinnon 是人民币升值论坚决的反对者。中国证券报 2003 年 7 月 16 日的一篇对话文章《人民币汇率考验国家智慧》中，Mundell 给出了人民币升值的 6 大危害，包括增加中国的通货紧缩压力、减少外商对中国的直接投资、增大就业压力等。他认为：因为没有任何经济理论支持，人民币不要升值，不要贬值，不要浮动，也不要增加浮动幅度，保持现在的固有水平，人民币现在已经达到了均衡。McKinnon（2003）则指出，在汇率是否升值方面，应该以日本为前车之鉴，并认为人民币升值是一个危险的坏建议。在他看来，精确的汇率安排，无论是 7.8 甚至是 9 人民币兑 1 美元，是无关紧要的，重要的是人民币应保持稳定。Paul Krugman 在 2003 年 9 月 5 日《纽约时报》的评论《中国综合症》（The China Syndrome）一文中指出，除非人民币有大幅度的升值，否则没有任何用处，显然人民币大幅度升值是中国不能接受的。Haizhou Huang（2004）回顾了中国过去二十多年来汇率体制的演变过程，认为全球化正让中国向自由浮动汇率前进，但是考虑到各种风险因素，包括市场估计、资本逃逸、中国的金融体系的稳定性等，汇率的自由化应该谨慎进行。

而国际经济学的另外一位重量级人物 Eichengreen（2003）则表达了不同的观点，在他看来，人民币应该放弃钉住美元，采用浮动汇率制，并且对批判者的三大理由（中国的银行体系还相对脆弱，中国的企业缺少相应对冲工具，中国的金融市场缺少足够的深度和流动性）进行了反批判。Funke, Michael, and Jorg Rahn（2004）研究了人民币名义汇率和实际汇率的均衡水平，结果表明虽然人民币在一定程度上相对美元是低估了，但与均衡水平的差距并不是大多数意见所

说的那样。名义有效汇率低估最大时只达到 15%左右, 实际有效汇率低估最大时只达到 10%左右。他们觉得在一些领域, 为了中国的一些经济问题, 人民币的汇率成了替罪羊, 但至少是达到了效果。

国际机构方面, IMF 不支持人民币升值, 同时也建议中国采用更具弹性的汇率管理制度。国际清算银行(BIS)则表达了不同的意见, 在其 2003 年年报中, 批评了亚洲国家不遗余力地阻止货币升值获取外贸顺差的行为, 并指出这种行为意味着汇率调整的压力不成比例地施加到了浮动汇率制的国家身上。^①

McKinnon (2003) 明确反对一次性的大幅升值或者小幅多次升值。同时建议非常谨慎地、逐步地开放资本项目和允许资本外流。Goldstein(2003)在他的两步走方案中, 提出了在银行体系的改革取得成效, 银行竞争力增强之前, 必须保持对资本项目的控制。

(二) 汇率与贸易结构关系的国外研究

在 20 世纪 70 年代以前, 汇率变动对贸易发展的研究主要集中于汇率变动对贸易流量调整的影响。马歇尔于 19 世纪末创立了弹性学说, 主要用于一般商品价格变化对供求关系的影响分析。勒纳发展了该学说, 认为汇率调低具有促进出口、抑制进口的作用但并不意味着能改善贸易逆差; 最终得出了“马歇尔—勒纳”条件。弹性分析方法是局部均衡分析为基础的, 但仍然不够完善, 随后分别出现的时滞理论、吸收分析方法和货币分析法对其进行了完善。

在浮动汇率制时代, 人们开始关注汇率的传递问题。如不完全汇率传递理论强调在影响因素存在的情况下汇率变动对国际贸易影响的有限性。此外, 出现了实际汇率分析法、预期理论和汇率非中性的假设。汇率非中性理论认为, 不同产业、产品的价格对汇率变动的反映是不同的, 从而导致了生产结构和贸易结构的调整。麦金农和大野健一 (1999) 曾经研究了日本、德国和美国三个国家在 1983-1994 年间汇率变动和各种价格的差异反应, 他们发现汇率的非中性现象是十分常见的。在研究中, 他们主要观察了名义有效汇率与批发价格、出口价格和消费物价三种价格的变化关系, 发现汇率的变动对上述三国的这三个指标都产生了不同的影响, 三种价格指数发生了明显的差异反应; 并且通过实证的回归检验, 他们还得出价格变动确实是由汇率的变动引起的结论。

二、国内研究现状

^①覃东海, 何帆, 浅析人民币面临的外部升值压力[J], 社会科学战线, 2003 年第 6 期。

（一）人民币汇率改革的国内研究

人民币汇率形成机制的调整涉及到三个方面的问题：调整人民币的汇率水平也就是人民币与美元的比价关系、从事实上的钉住美元的汇率制度改变为较灵活的可以浮动的汇率制度、改革结售汇制度和对资本项目的管制，各个文献提出的方案不外乎是如何处理这三个问题以及它们之间的先后次序。

胡祖六(2005)的方案是立刻改变目前的固定汇率制度，采用有管理的浮动汇率制度，汇率的调整不需要等到银行改革完成之后再实行，但是目前必须保持对资本项目的控制，不能资本项目开放在前，汇率浮动在后。

2005年7月21日起，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币汇率不再盯住单一美元，形成更富弹性的人民币汇率机制。

1. 放弃与美元挂钩，引入参考一篮子货币。
2. 由1美元兑8.2765元人民币改为1美元兑8.11元人民币，升值2%。
3. 银行间一篮子货币兑人民币的每日收市价，作为翌日买卖中间价，上下波幅0.3%。

新的人民币汇率形成机制即所谓的BBC模式（Basket, Band and Crawling，即一篮子，区间浮动与爬行），对中国经济抵御风险的能力的提高有很大帮助，因为汇率灵活性的增强提高了货币政策的有效性（韩复龄等，2006）。

郎咸平则反对目前央行推出的更加浮动的汇率政策。他认为，人民币的升值将把出口厂商的利润吃光，较大的浮动会对我国制造业造成不利影响。^②

从事后的角度看，2005年7月汇率改革在两个重要的方面取得了显著成就。首先，在调整方式上，战略上的目标明确与战术上的出其不意相结合，这种按照稳妥原则进行的汇率改革避免了瞬间和中期的震动效应；其次，汇率改革在一定程度上促成企业提升应对市场环境风险意识和能力（贺力平，2006）。对于习惯了持有美元资产的投资者和以美元为计价货币的贸易商而言，不用担心汇率风险的日子一去不复返，他们要学会为汇率风险负责（韩复龄等，2006）。当然，汇率改革的大部分影响在今后很长时间才会逐渐显露出来。

从中国政府采取的应对措施来看，其基本原则是在保持人民币汇率水平和汇

^②摘自郎咸平2005年10月1日在墨尔本的中国经济论坛上的演讲，
<http://news.cnfol.com/051010/101,1604,1475455,00.shtml>，2005-10-10/2007-11-21.

率制度基本稳定的前提下,逐步改革目前的结售汇办法以及逐步放松对资本项目的管制。例如,允许国际金融机构和外资企业在国内资本市场上融资、提高到境外旅行的换汇额度、降低出口退税率、放宽境外移民时资产转移的限制以及推行合格的境内投资者(QDII)等等,这些办法都旨在通过改革来影响外汇市场的供求关系,缓解人民币的升值压力(李善同、刘云中,2005)。虽然这些措施有利于实现金融自由化,但遭到来自两方面的质疑。其一是在人民币被大幅低估的情形下,这些措施并不足以缓解人民币的升值压力(Goldstein, 2003); 其二是这些措施正在重蹈许多新兴市场国家的“经典错误”,即资本项目开放在前,而汇率调整与改革反而在后(胡祖六, 2005)。

(二) 汇率与贸易结构关系的国内研究

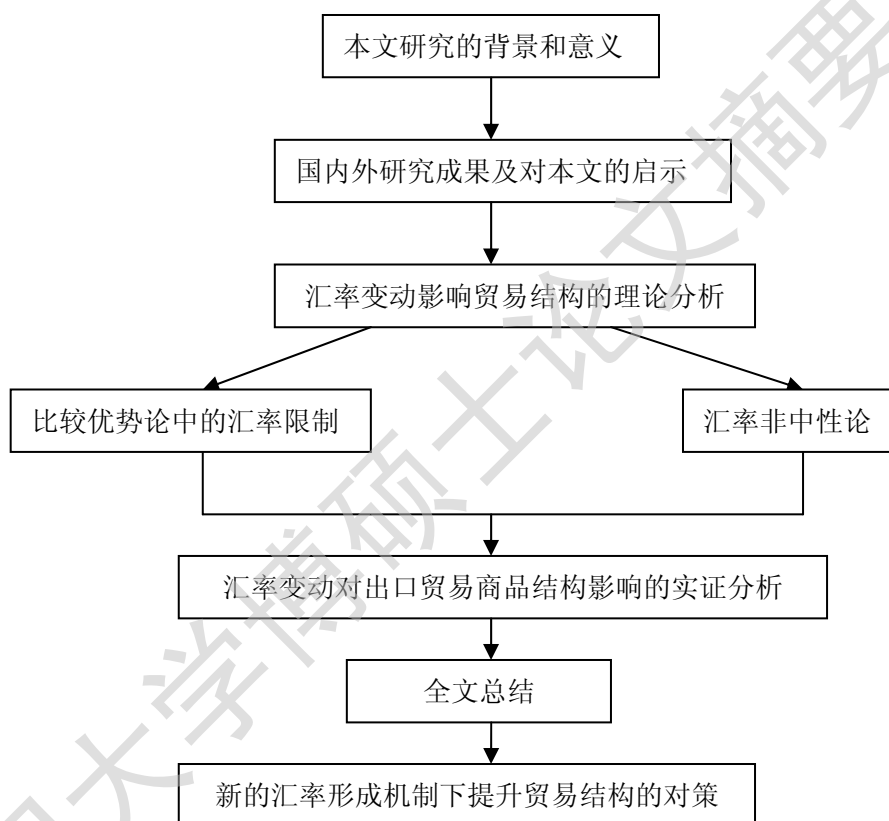
国内学者结合人民币汇率变动情况和我国贸易结构的变化也做了很多研究。强永昌(1999)分析了汇率中性和非中性观点,得出结论:汇率变动对贸易发展长期利好效果并非汇率变动本身造成的,而是以汇率变动为契机,通过比较竞争优势的转换而成的。谷克鉴(2000)从实际汇率变动的角度来考察我国国民与外资部门出口波动差异,阐述了竞争政策框架下实现贸易结构升级的汇率机制问题。全惟幸(2003)通过将当前中国与上世纪 70 年代初的日本进行比较,修正和完善了巴拉萨-萨缪尔森假设,认为一国汇率应否升值除了取决于贸易品相对于非贸易品的劳动生产率和其它国家的比值,还必须看一国贸易品结构。潘沁和徐康宁(2005)检验了 20 世纪 60 年代以来日本的实际汇率、80 年代以来人民币实际汇率的变动及我国的贸易特化指数,认为巴拉萨-萨缪尔森效应在中国确实存在,提出应当在及时调整我国贸易结构的基础上合理重估人民币汇率。刘光溪、徐凯(2005)认为当前人民币升值具有很高的“虚似性”,而中国目前粗放性增长的贸易结构正是造成这种“虚似性”的原因之一;因此应着力调整发展方式和贸易结构,同时完善人民币汇率形成机制。谭果(2005)运用 SITC5 和 SITC7 类出口商品与工业制成品出口总额的比值以及实际有效汇率进行协整关系和因果关系的实证分析,认为从长期来看,在具备了贸易结构升级的要素基础上,汇率的升值趋势将有利于我国贸易结构的升级。余林(2005)根据历年的实际有效汇率与初级产品和工业制成品贸易特化系数进行 Granger 因果关系检验,发现实际有效汇率确实对这两大贸易产业结构的调整产生重要影响。

第三节 本文的结构与创新

一、本文结构

本文采用理论分析与实证检验相结合的研究方法。图 1-1 给出了本文的结构图。

图 1-1 本文的结构图



二、主要创新

把汇率变量引入多产品模型（ $2 \times n$ ）模型，说明了汇率因素在比较优势向竞争优势转化过程中所起的作用，将国际贸易纯理论与现实的国际贸易基础联系起来，进而说明汇率对贸易的影响。

运用岳昌君提出的相对显性比较优势指数的计算方法，笔者搜集了大量的数据，计算出中国近二十多年各类产品的相对显性比较优势指数，并且利用这些数据进行了人民币汇率影响我国出口贸易商品结构的实证分析。所运用的数据能够较全面而且完整的体现出我国贸易商品结构的变化，再结合向量自回归、脉冲响

应和方差分解分析的方法，能够较好的说明汇率变动对贸易商品结构的影响。

厦门大学博硕士论文摘要库

第二章 汇率变动影响贸易结构的理论分析

第一节 比较优势论中的汇率限制

1817年，大卫·李嘉图（David Ricardo）发表了《政治经济学与赋税原理》，在亚当·斯密的绝对优势论的基础上提出了比较优势论。比较优势论问世以来，以其严谨的逻辑，经过了后来经济学家的检验以及不断完善，成为西方贸易理论的基石。

一、李嘉图的比较优势论及其发展

1776年亚当·斯密提出绝对优势论，认为生产成本的绝对差异是产生国际贸易的原因。1817年大卫·李嘉图发展了绝对优势论，提出比较优势论，认为只要两国在生产成本上存在相对差异，即生产两种商品的成本比例存在不同，就能产生互利贸易。李嘉图的比较优势说论述了一个国家在所有商品生产上都处于绝对劣势的情况下，参与国际分工贸易的可能性，并阐述了其互利性问题。

斯密和李嘉图所使用的成本概念是指劳动成本，即生产单位商品所耗费的劳动时间。这里所说的比较优势指的就是比较成本优势，而比较成本是指两国同一商品的劳动耗费比率。李嘉图用英国和葡萄牙分别生产酒和呢绒的例子来阐述比较优势的概念。

表 2-1 李嘉图的比较优势分析

| 项目 国家 | 劳动成本 | |
|----------|--------|--------|
| | 呢绒 | 酒 |
| 英国 | 100 | 120 |
| 葡萄牙 | 90 | 80 |
| 劳动成本比率 | 100/90 | 120/80 |

资料来源：陈宪等，（2000），P.59.

英国虽然在呢绒和酒的生产上都不具备绝对优势，但是在呢绒的生产上却具有比较优势，同样葡萄牙在酒的生产上具有比较优势。如果两国都按照比较优势

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库